

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Рынок недвижимости и экономика в целом позволяют ФРС в данный момент сфокусироваться на проблеме инфляции и, как следствие, открывают путь к дальнейшему повышению ставки. (Подробнее стр. 3 ↗)

Настроения на внутреннем рынке пока не дают поводов для оптимизма. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в коротких выпусках второго – третьего эшелона. (Подробнее стр.5)

Ставка первого купона по облигациям ООО «Группа Агроком» установлена в размере 10.75% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 11.04% годовых. /Cbonds/

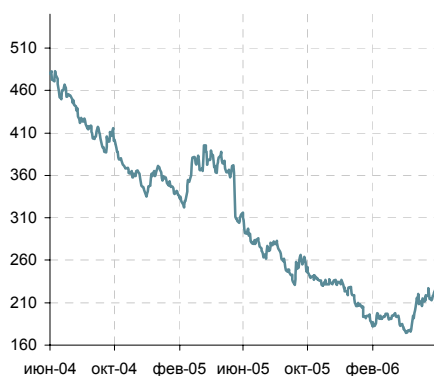
ООО «Диксис Трейдинг» перенесло размещение облигаций с 29 июня на неопределенный срок. /Cbonds/

ОАО «Московская областная электросетевая компания» планирует в июле разместить пятилетние облигации объемом 6 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «Новосибирский оловянный комбинат» принято решение о размещении облигаций серии 02 в объеме 400 млн. руб. сроком на 5 лет. /AK&M/

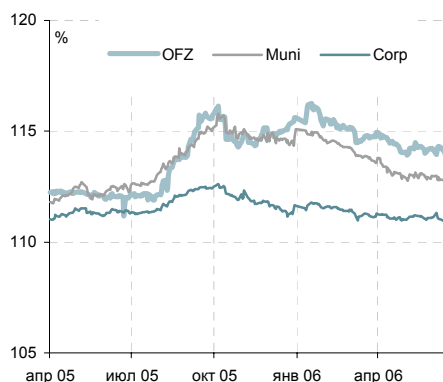
ООО «Группа компаний «Заводы Гросс» («Кристалл Гросс») планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

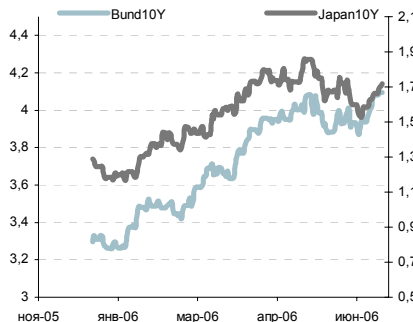
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/27/2006	5,24	-1	29	159
UST 10 yr	6/27/2006	5,20	-3	15	123
UST 30 yr	6/27/2006	5,23	-4	8	98
Bund 2 yr	6/27/2006	3,59	2	32	154
Bund 10 yr	6/27/2006	4,09	0	21	93
Bund 30 yr	6/27/2006	4,35	-1	17	66
Fed Fund	6/26/2006	5,00	0	0	200
Libor 1 mo	6/26/2006	5,34	1	25,8	202
Libor 6 mo	6/26/2006	5,62	1	30,6	198
Libor 12 mo	6/26/2006	5,75	0	34	194
S&P 500	6/28/2006	1239,20	-0,91%	-3,20%	3,13%
Nasdaq Composite	6/28/2006	2100,25	-1,57%	-4,98%	1,47%
RTS	6/27/2006	1396,94	3,58%	-6,57%	99,87%
EURUSD	6/28/2006	1,2574	-0,03%	-1,39%	4,32%
USDJPY	6/28/2006	116,20	-0,08%	3,33%	5,61%
USDRUB	6/28/2006	27,05	0,00%	0,21%	-5,54%
EURRUB	6/28/2006	34,02	-0,01%	-1,17%	-1,44%
Brent 1m Future	6/28/2006	71,24	0,06%	0,92%	24,59%
Gold	6/28/2006	583,00	0,68%	-10,82%	33,85%

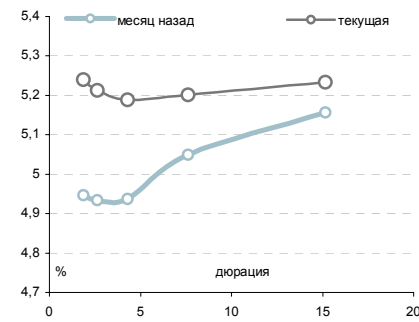
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



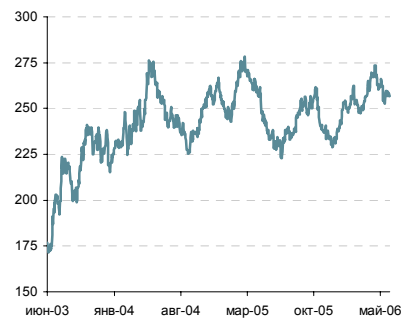
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



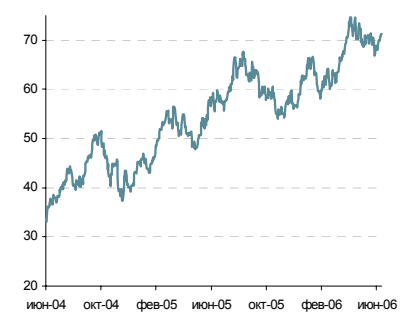
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/27/2006	105,39%	11	-74	-205	-581	6,53
UMS-31*	6/26/2006	112,78%	-5	-44	-267	-1062	7,19
Turkey-30*	6/27/2006	132,39%	17	-486	-1140	-1057	8,63
Venezuela-27*	6/26/2006	114,83%	-140	-430	-663	995	7,81
EMBIG	6/27/2006	232	6	18	22	-5	-
EMBIG Russia	6/27/2006	130	3	5	12	12	-
EMBIG Brazil	6/27/2006	266	8	15	-4	-42	-
EMBIG Mexico	6/27/2006	166	1	2	9	23	-
EMBIG Turkey	6/27/2006	328	6	69	96	105	-
EMBIG Venezuela	6/27/2006	248	17	29	36	-65	-

* - Указаны котировки

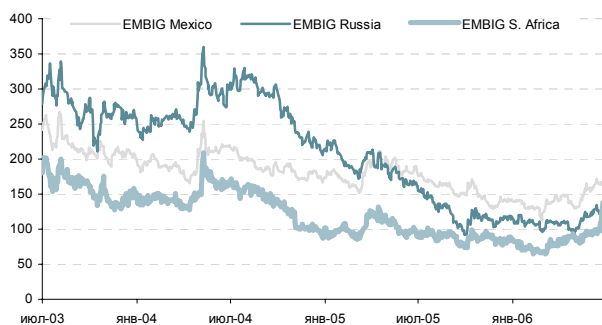
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



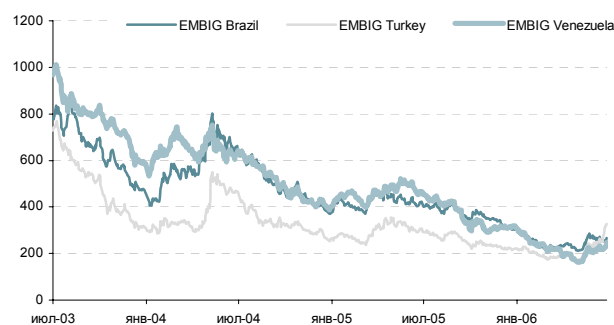
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Динамика казначейских бумаг вчера шла вразрез с фундаментальными факторами. Индекс потребительского доверия в июне вырос сильнее ожиданий – до 105.7 п. (ожидания 103.8 п.), при этом предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения. Кроме этого, продажи жилья на вторичном рынке хоть и снизились, но менее существенно – с 6.75 млн. до 6.67 млн. (ожидания 6.6 млн.). Таким образом, рынок недвижимости и экономика в целом позволяют ФРС сфокусироваться на проблеме инфляции и, как следствие, открывают путь к дальнейшему повышению ставки. Несмотря на это Treasuries, падающие на протяжении всего месяца, накануне заседания предприняли попытку коррекции. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 5.24%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 5.2%. Тем не менее, понимая, что вероятность роста ставки до 5.5% существенно возрастает, мы полагаем, что доходности казначейских бумаг возобновят рост.

Развивающиеся рынки

На фоне роста базовых активов и снижения корпоративного сектора, развивающиеся рынки продемонстрировали смешанную динамику, что привело к расширению спредов. Евробонды Турции восстанавливались на фоне укрепления национальной валюты: Турция-30 выросла на 162 б.п. до 132.75% (YTM 8.61%), тем не менее, суверенный спред расширился на 6 б.п. Спреды Бразилии и Венесуэлы выросли на 8 б.п. и 17 б.п. соответственно.

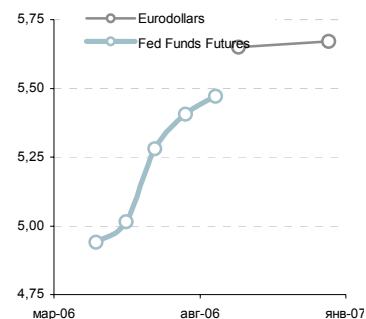
Российский сегмент

Российские еврооблигации слабо отреагировали на рост базовых активов, в результате чего спред EMBIG Russia расширился на 3 б.п. Россия-30 выросла на 105.34-105.44% (YTM 6.52%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам вырос до 131 б.п.

В корпоративном секторе настроения были неоднозначные: в то время как выпуски Газпрома-34 (+40 б.п.) и Газпрома-20 (+13 б.п.) попытались ухватиться за динамику суверенного сегмента, в большинстве евробондов продолжались продажи на фоне не очень высокой активности. Так, Северсталь-14 снизилась еще на 25 б.п., и теперь ее доходность соответствует кривой Евраза, иными словами уровням, наблюдаемым до объявления возможного слияния с Arcelor. С учетом возможного продолжения роста доходностей казначейских бумаг в ближайшее время вряд ли ситуация на развивающихся рынках сможет улучшиться.

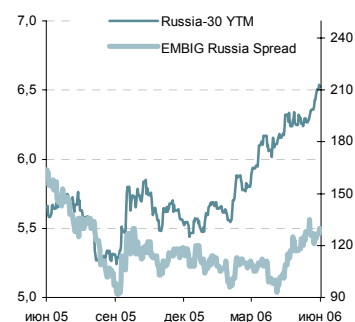
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

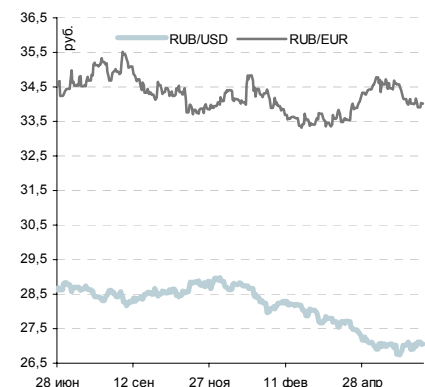
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



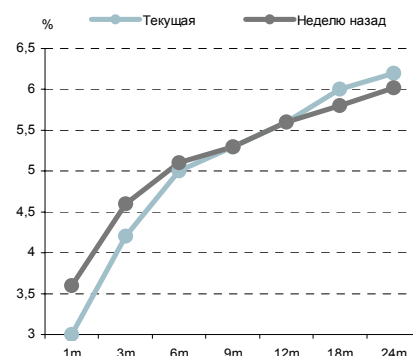
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

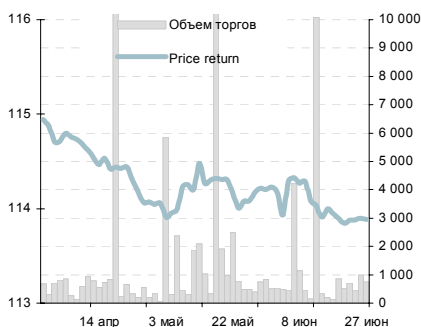


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,12	3,88	100,68	100,68	4,000	-	-
SU25060RMFS3	2,62	6,53	98,52	98,52	0,874	-0,180	-0,180
SU46018RMFS6	8,71	6,93	109,10	109,24	0,338	0,006	-0,416
SU46020RMFS2	12,52	7,07	99,20	99,41	2,513	-0,093	-0,062
МГор31-об	0,90	6,24	103,50	103,50	1,041	-	0
МГор40-об	1,28	5,93	105,49	105,49	1,699	-	0
МГор29-об	1,81	6,01	107,25	107,37	0,603	-0,05	0,77
МГор38-об	3,78	6,81	112,20	112,67	0,027	-	2,05
МГор39-об	5,75	7,22	108,05	108,08	4,301	0,11	-0,86
ВТБ - 5 об	0,82	6,23	100,09	100,09	1,036	-	0,09
РЖД-02обл	1,39	7,04	101,10	101,11	0,425	-0,14	0,01
ГАЗПРОМ А6	2,78	7,54	98,75	98,75	2,628	-0,46	-0,98
ФСК ЕЭС-02	3,48	7,83	102,05	101,93	0,000	-	-0,32
РЖД-07обл	5,14	7,53	100,85	100,80	0,848	-0,05	-0,8

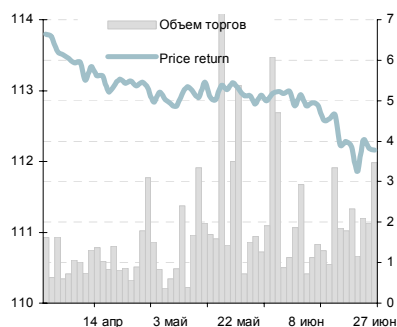
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

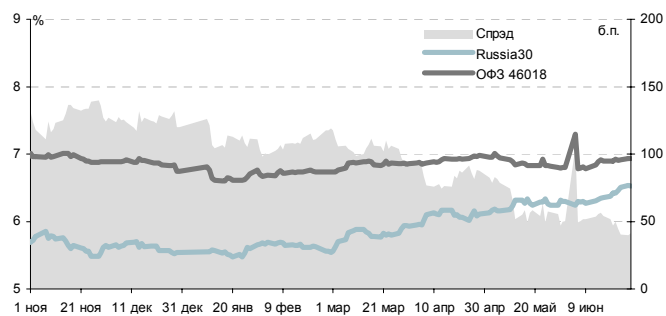
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
29 июн	Тульская область	1 500	Росбанк
3 июл	Абсолют банк-2	1 000	Абсолют банк
4 июл	Золото Селигдара	300	Русские Фонды
4 июл	Аптечная сеть 36.6	3 000	ВТБ, Банк Москвы, Тройка Диалог
6 июл	УБРИР-Финанс-2	1 000	Траст
6 июл	Судостроительный банк	1 500	Номос-Банк
июль	ГидроОГК	5 000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1 000	Росбанк
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETVI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

По рынку рублевого долга в среду прокатилась очередная волна продаж, затронувшая главным образом длинные корпоративные и субфедеральные выпуски. На общем фоне сегмент ОФЗ пока что сохраняет спокойствие, чему, вполне вероятно, способствуют присутствующие ожидания роста спроса на госбумаги со стороны нерезидентов после снятия валютных ограничений 1 июля.

Наиболее существенные продажи прошли в голубых фишках: 4 и 6 Газпром потеряли в стоимости 77 и 46 б.п., ФСК-3 и РЖД-6 опустились на 10 – 12 б.п., 4, 5 и 6 Мособласть снизились в пределах 15-25 б.п., а длинная Москва (39 и 44 выпуски) – 20 - 34 б.п. Во втором эшелоне продолжилось снижение котировок Русснефти (-18 б.п.), ВБД-2 (-23 б.п.) и некоторых телекомов: ЮТК-4 (-30 б.п.) и ЦТК-4 (-37 б.п.). При этом, котировки перепроданного в предыдущие дни Волгателекома-2 по последней сделке подросли на 5 б.п.: вчера мы рекомендовали бумагу к покупке на фоне явной недооцененности выпуска относительно других телекомов. Кроме того, присутствовал спрос в коротких выпусках СМАРТС-2 (+11 б.п.) и ЛСР (+8 б.п.).

Настроения на внутреннем рынке пока не дают поводов для оптимизма. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в коротких выпусках второго – третьего эшелонов, в частности, ЛСР, Главмосстрой, Лаверна, Дикая Орхидея. Кроме того, на длинном отрезке рекомендуем воспользоваться возникшей рыночной неэффективностью в облигациях Волгателекома-2, торгующихся с премией к другим МРК (с позиций кредитного качества должен быть дисконт).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,88	-0,02%	-0,01%
Zetbi Muni	112,16	-0,02%	-0,11%
Zetbi Corp	110,52	-0,13%	-0,23%
Zetbi Corp10	117,21	-0,10%	-0,36%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор43-об	1039,79	-0,89
Мос.обл.6в	663,10	-0,25
ЛенОбл-2об	556,91	-1,58
Мос.обл.4в	213,83	-0,15
Мос.обл.5в	187,33	-0,23

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	803,17	-0,46
ГАЗПРОМ А4	666,80	-0,77
РЖД-05обл	609,16	-0,15
ФСК ЕЭС-03	553,95	-0,1
СМАРТС 02	443,70	0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

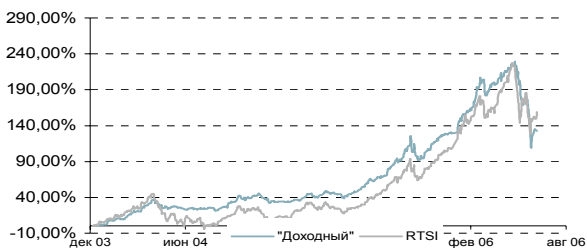
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

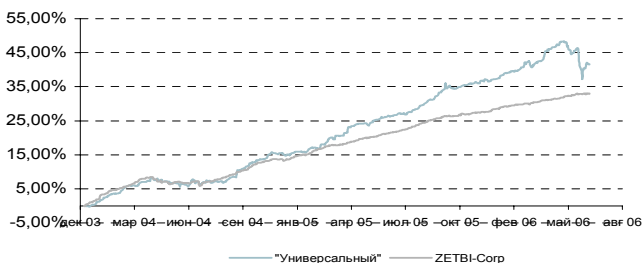
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	132,36%	1,25%	-0,49%	-16,09%	2,42%	57,69%	35,61	1,26
Универсальный	Консервативная	41,64%	3,31%	0,06%	-1,97%	3,62%	12,60%	11,59	0,80
Перспективный	Фонд производных инструментов	-25,26%	-	-0,40%	-28,18%	-	-	13,84	-
Валютный	Агрессивная	-6,62%	-	0,22%	-9,04%	-	-	5,06	-
RTSI	Индекс РТС	158,92%	24,11%	3,58%	2,08%	27,69%	107,91%	37,80	1,46
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,82%	3,56%	-0,11%	0,44%	4,08%	9,85%	8,10	0,72

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006
(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

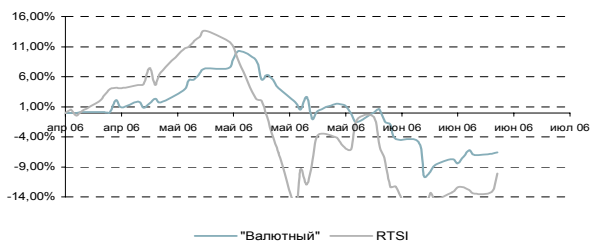
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



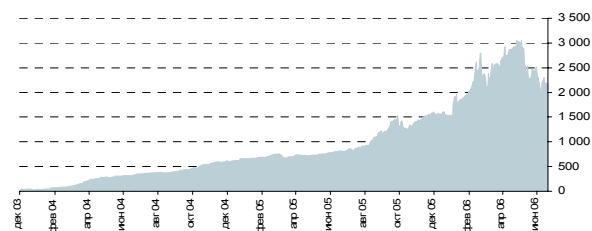
ОФБУ "Валютный"



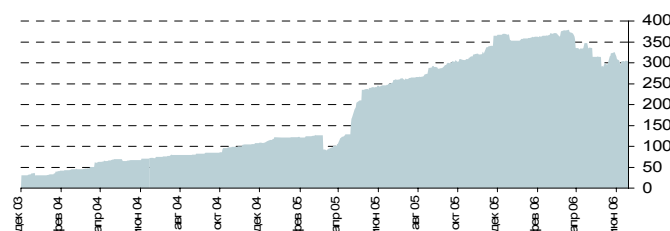
ОФБУ "Перспективный"



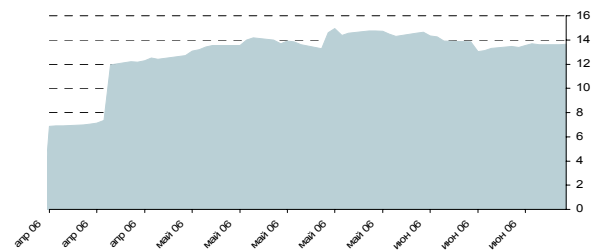
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



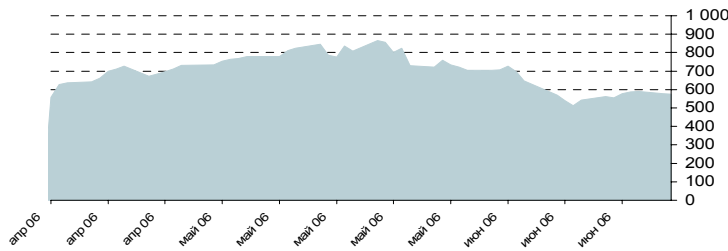
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

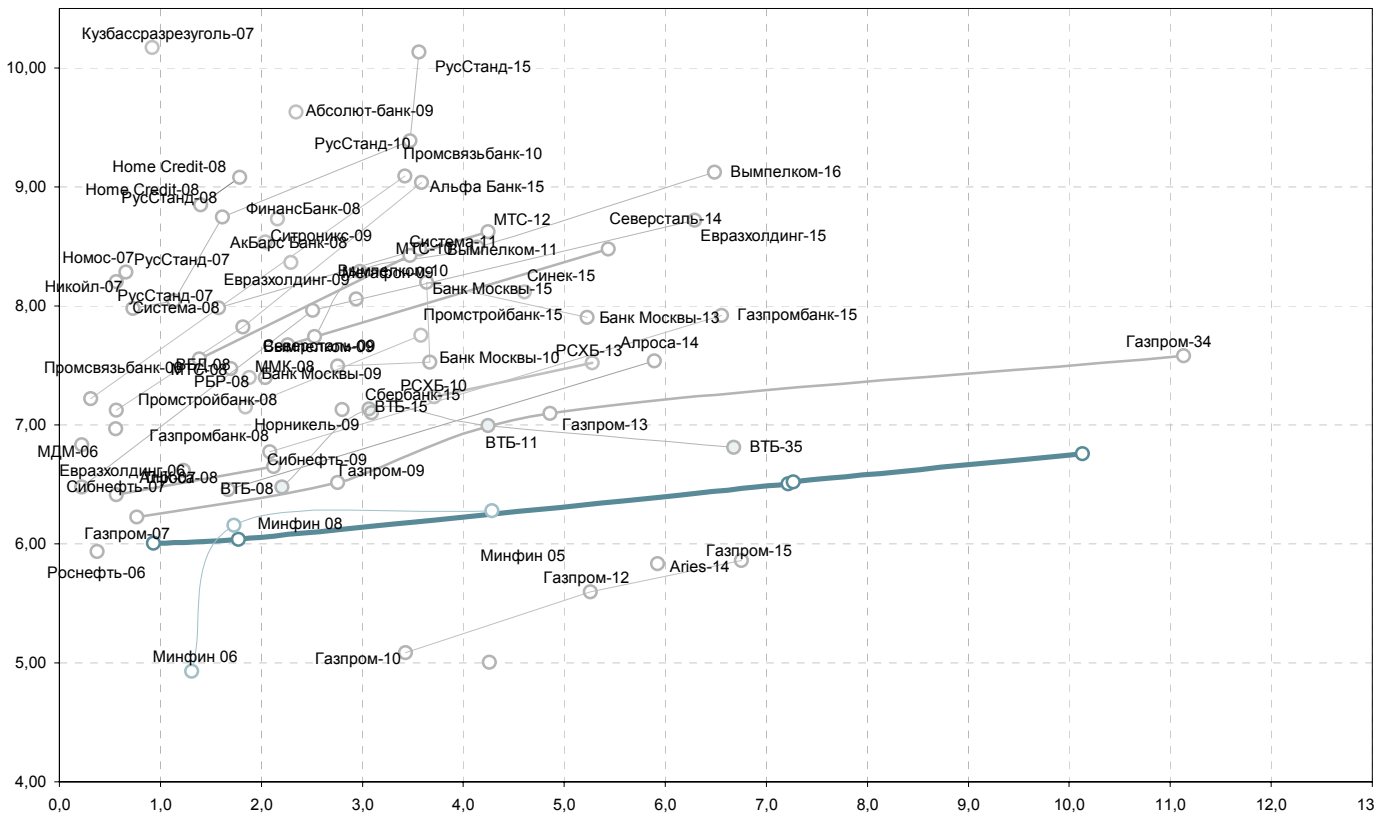


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



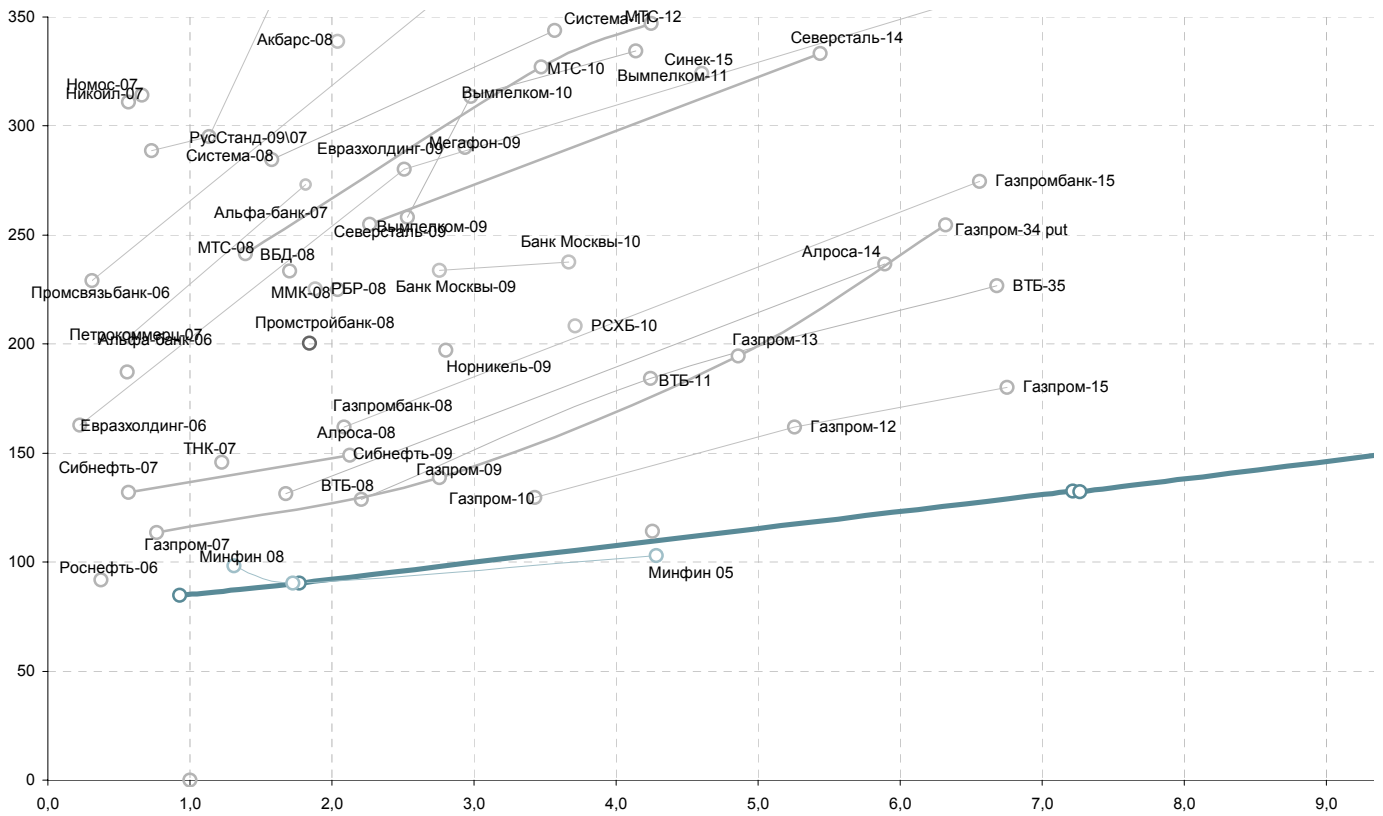
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

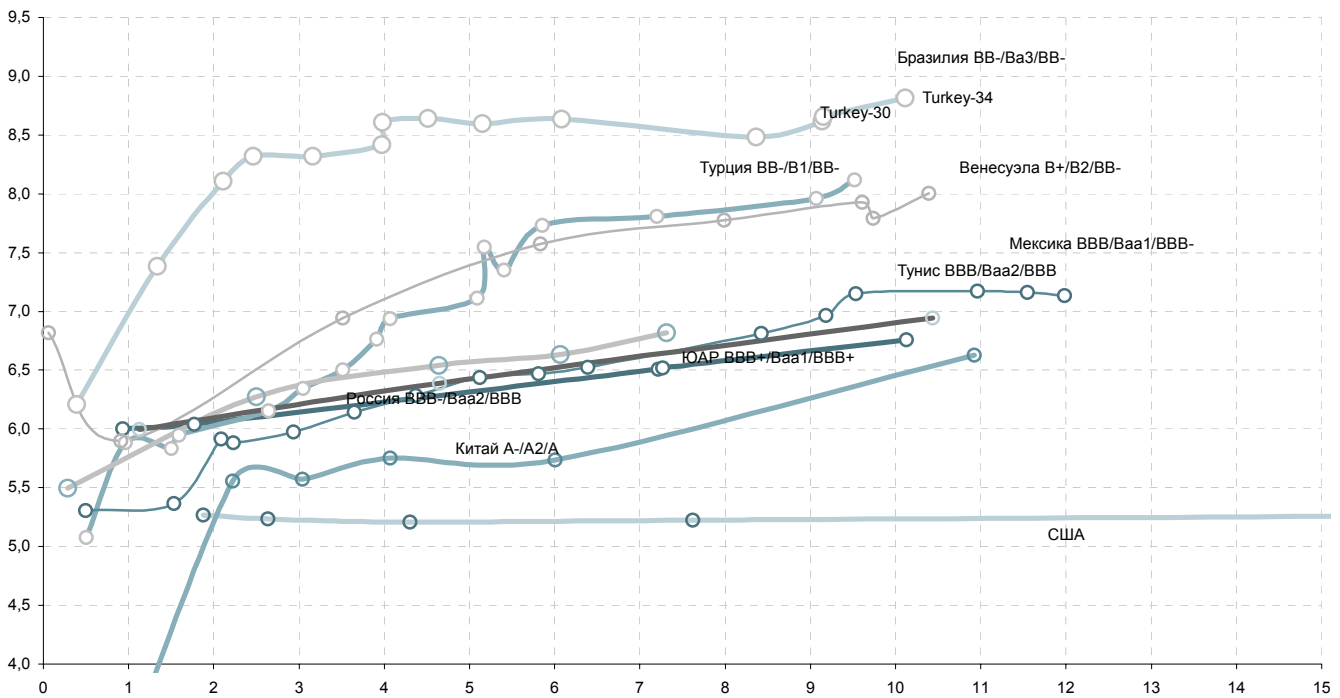
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,62	103,75	6,069	0,93	80
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,86	104,01	6,034	1,77	183
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	136,75	137,13	6,526	7,22	132
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	167,81	168,06	6,766	10,13	155
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	105,34	105,44	6,525	7,27	130
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,48	5,005	1,31	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,39	94,59	6,215	1,73	89
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,40	86,60	6,306	4,29	103
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB / *+	103,84	103,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB / *+	111,28	111,53	3,995	2,82	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB / *+	124,40	124,53	5,84	5,93	65
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,17	106,52	5,044	4,26	115
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,04	102,24	6,352	0,77	107
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,18	111,64	6,589	2,76	139
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	109,70	110,08	5,134	3,43	131
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	112,84	113,21	7,131	4,86	194
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	99,69	100,09	5,89	6,75	184
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	100,16	100,41	7,167	8,33	196
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB / *+	111,74	111,99	7,593	11,13	236
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,83	102,98	6,542	0,57	125
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,16	109,41	6,7	2,13	149
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB / *+/BB+	105,37	105,52	6,677	1,23	142
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,44	102,50	6,01	0,37	82
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	102,97	103,20	7,627	1,39	239
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	99,56	99,81	8,458	3,47	327
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,03	97,28	8,653	4,25	347
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,61	105,86	7,787	2,53	258
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	98,84	99,09	8,333	2,98	313
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	99,22	99,47	8,525	4,14	334
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,57	99,82	8,1	2,94	290
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,42	103,67	8,057	1,58	283
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,10	101,47	8,527	3,57	334
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,73	99,98	7,172	2,80	197
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,99	101,24	7,457	2,04	224
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 / *+/B+ / *+	101,82	102,22	7,757	2,26	255
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 / *+/B+ / *+/BB- / *+	103,81	104,31	8,523	5,44	333
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,51	101,76	7,547	1,70	232
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,59	102,84	6,53	1,68	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	107,91	108,16	7,559	5,89	236
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,47	100,50	6,558	0,224	153
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	107,57	107,82	8,005	2,509	280
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,08	97,33	8,139	4,604	311
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,21	100,40	6,208	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	97,02	97,27	7,288	3,09	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,78	100,88	6,499	2,21	129
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	101,93	102,18	7,023	4,24	184
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	97,41	97,44	7,482	3,07	194
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	92,67	92,92	6,823	6,68	216
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	100,75	101,00	6,831	2,09	162
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,16	101,41	7,54	2,76	234
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,18	99,43	7,562	3,67	237
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,39	100,45	6,961	0,22	181
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,37	100,52	8,333	0,57	304
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,02	101,16	7,093	0,56	180
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,36	100,46	8,361	0,66	308
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,36	100,55	8,106	0,73	282
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,41	99,70	8,169	1,13	291
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,85	100,90	7,294	0,31	218
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	102,83	103,08	8,689	2,75	358

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

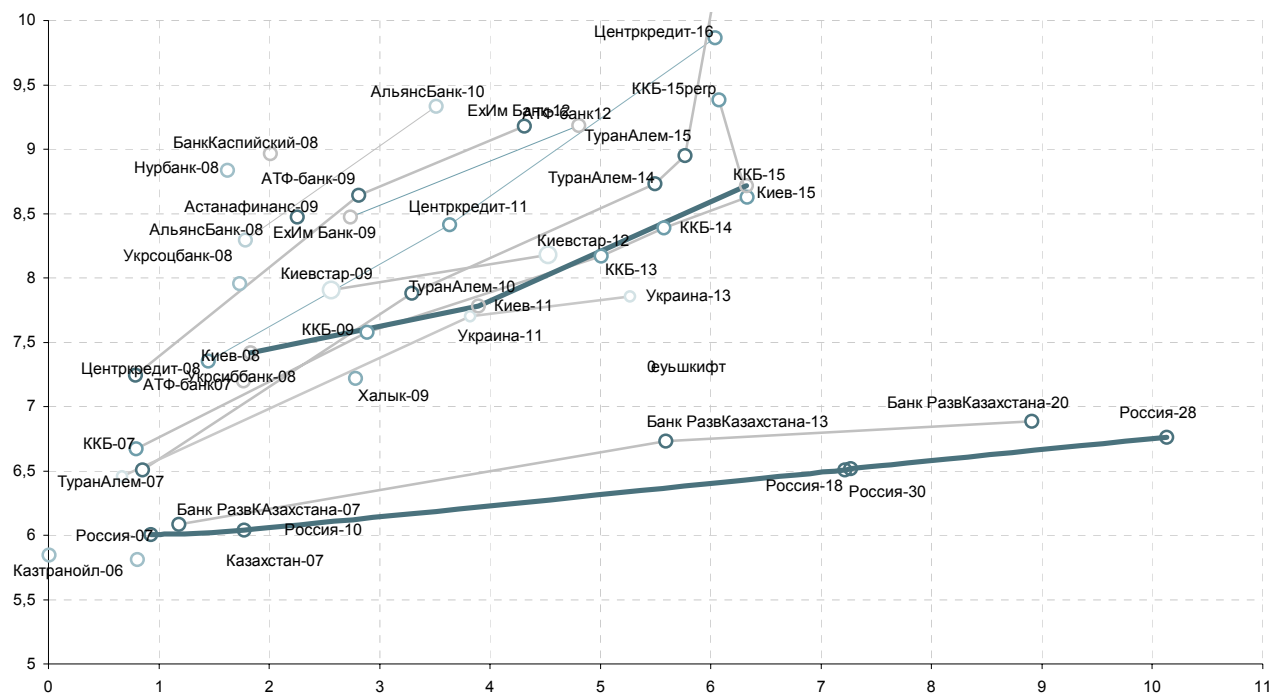
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	103,20	103,45	7,55	5,18
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	121,00	121,10	7,73	5,86
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	132,19	132,59	8,62	9,14

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

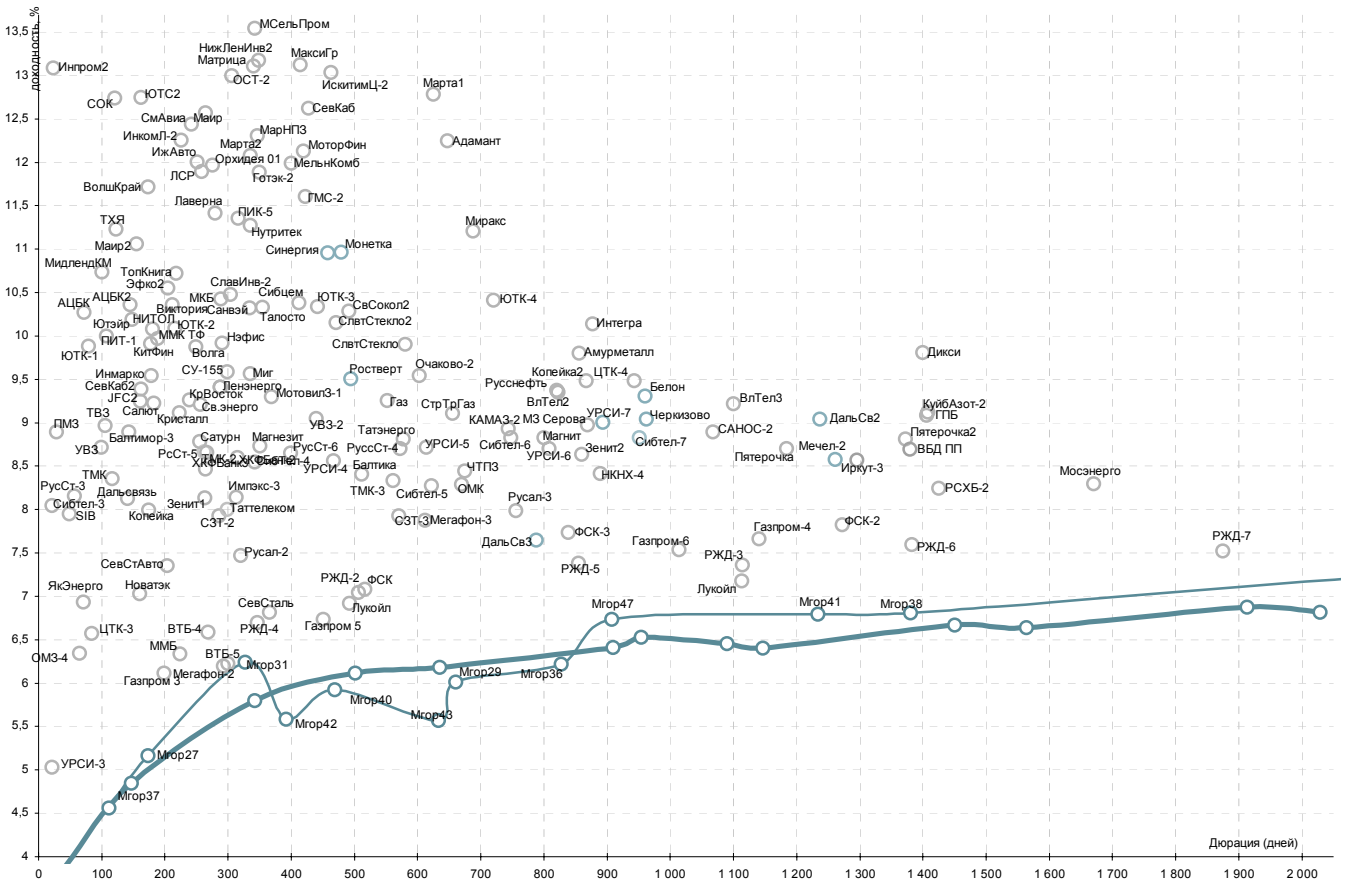
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	100,90	101,26	8,294	1,78
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,78	100,99	7,242	0,79
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	100,33	100,64	8,644	2,81
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	99,79	100,29	9,177	4,31
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,58	100,96	7,353	1,45
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,99	101,24	6,086	1,18
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,19	103,69	6,729	5,59
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,05	96,55	6,888	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,07	102,57	7,221	2,78
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,21	104,36	5,811	0,81
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,57	102,78	6,674	0,80
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	98,01	98,32	7,576	2,88
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	101,18	101,68	8,168	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	96,60	97,10	8,387	5,57
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,02	100,02	5,847	0,01
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	99,83	100,25	8,836	1,62
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,81	103,01	6,505	0,85
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	99,72	99,97	7,882	3,29
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	95,44	95,94	8,73	5,49
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	96,81	97,31	8,952	5,77
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,27	97,77	8,965	2,01
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,32	106,70	7,906	2,56
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,53	98,03	8,179	4,53
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	92,48	92,73	10,833	2,69
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,86	102,96	5,654	0,67
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,63	100,63	5,536	0,21
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,94	101,99	8,048	0,67
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	96,29	96,79	7,703	3,82
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	98,79	98,91	7,855	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,05	102,54	7,416	1,83
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	102,94	103,44	7,783	3,89
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	95,21	95,46	8,718	6,32
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,85	103,25	7,198	1,77
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	97,72	97,97	8,475	2,73
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	88,33	88,83	9,183	4,80

Источник: Bloomberg

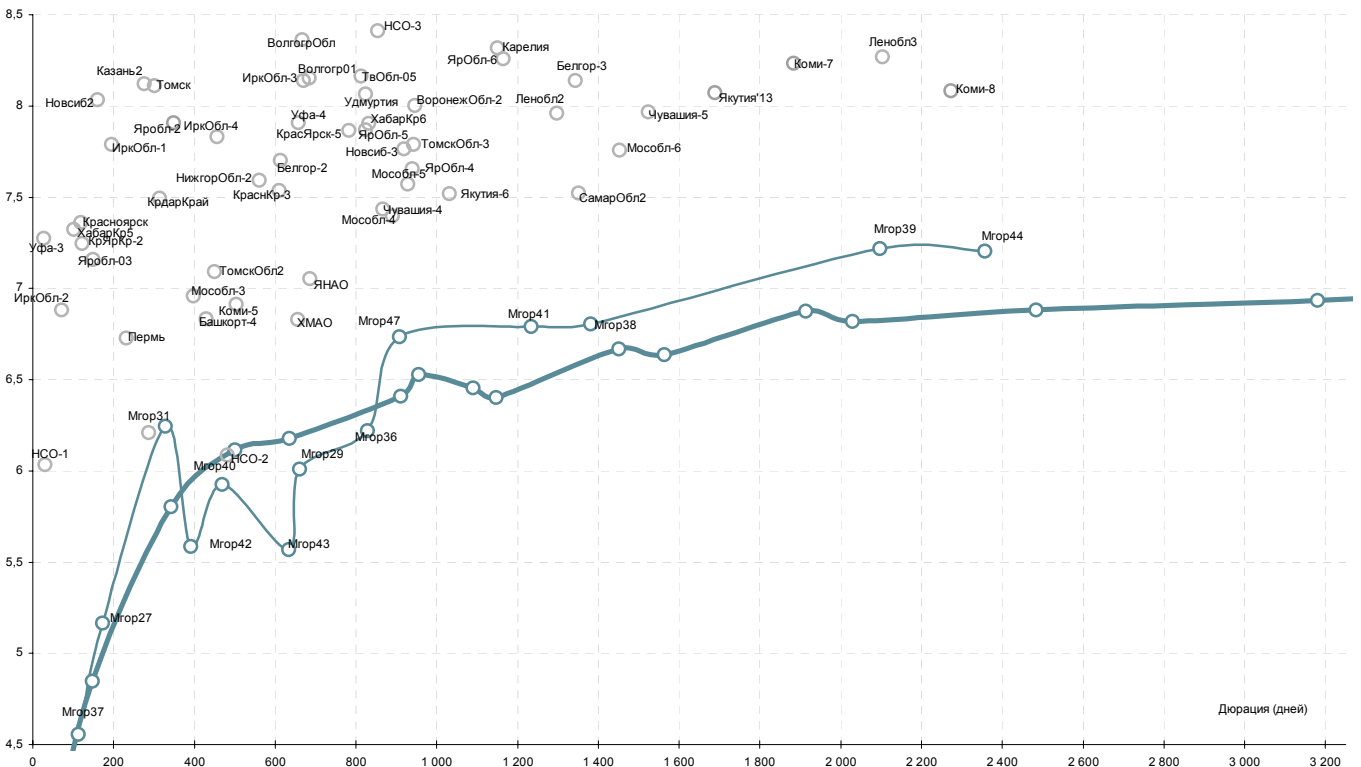
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	36		0	0,00	100,68	100,68	4,000	-	-	3,88		0,12
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	141		0	0,00	102,10	102,10	1,124	-	0,00	4,85		0,40
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	351		3	8,07	100,75	100,75	0,249	-	0,06	5,80		0,94
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	806		17	106,37	105,54	105,55	0,356	-0,10	-0,03	6,12		1,37
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	673		9	10,24	100,40	100,45	0,950	-0,07	0,05	6,18		1,74
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	988		0	0,00	101,20	101,20	0,267	-	-0,45	6,41		2,49
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1478		6	42,84	111,40	111,40	4,383	-0,03	-0,10	6,45		2,98
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1303		11	38,96	103,50	103,64	1,257	0,03	0,29	6,40		3,14
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1667		12	71,30	98,49	98,40	1,036	0,09	-0,20	6,67		3,97
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2234		21	56,08	109,59	109,47	3,616	-0,09	0,11	6,64		4,28
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4446		4	5,67	107,95	108,24	2,849	0,29	0,24	6,82		5,56
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2320		11	43,95	95,50	95,57	3,863	-0,06	-0,21	6,87		5,24
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3690		16	44,28	105,05	104,89	1,011	-0,09	-0,21	6,88		6,80
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5629		23	292,33	109,10	109,24	0,338	0,01	-0,42	6,93		8,71
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10816		14	38,42	99,20	99,41	2,513	-0,09	-0,06	7,07		12,52
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	176		2	8,92	104,70	104,70	0,288	-0,50	-0,41	5,17		0,47
МГор31-об	20/08/2006	10,00	327		0	0,00	103,50	103,50	1,041	-	0,00	6,24		0,90
МГор42-об	13/08/2006	10,00	412		0	0,00	105,20	104,93	1,233	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	486		0	0,00	105,49	105,49	1,699	-	0,00	5,93		1,28
МГор43-об	17/08/2006	10,00	690		6	1039,79	108,12	108,11	1,123	-0,89	0,26	5,57		1,74
МГор29-об	05/12/2006	10,00	709		11	30,71	107,25	107,37	0,603	-0,05	0,77	6,01		1,81
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1494		0	0,00	108,50	108,50	4,055	-	-0,90	6,79		3,38
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1643		8	64,14	112,20	112,67	0,027	-	2,05	6,81		3,78
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2946		20	47,32	108,05	108,08	4,301	0,11	-0,86	7,22		5,75
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3284		6	120,46	107,70	107,95	0,082	-0,22	-1,21	7,21		6,45
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	443		0	0,00	101,50	101,50	2,264	-	0,00	6,83		1,18
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	390		1	0,74	101,40	101,40	4,603	-	0,10	7,79		0,53
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	72		1	0,12	100,60	100,60	0,575	-	0,10	6,88		0,20
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1269		0	0,00	102,35	102,41	0,138	-	-0,16	8,14		1,84
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	849		1	0,71	100,40	100,40	1,444	-	0,10	7,83		1,25
Казань01об	21/07/2006	10,50	24		5	9,95	100,22	100,20	1,956	0,00	-0,07	7,31		0,07
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	545		1	0,11	109,30	109,30	0,115	-	1,00	6,91		1,38
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1570		2	0,20	117,65	109,33	2,838	-	-7,13	9,79		3,38
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2705		0	0,00	106,45	106,20	1,151	-	1,20	8,24		5,16
КраснодКр	14/11/2006	10,00	322		10	0,52	102,20	102,20	1,151	-	0,10	7,49		0,86
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	122		1	1,56	101,74	101,74	2,123	-	0,19	7,36		0,33
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	121		0	0,00	101,30	101,30	1,890	-	0,02	7,25		0,34
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	418		0	0,00	104,55	104,55	3,858	-	-0,15	6,96		1,09
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1029		12	213,83	109,45	109,61	1,899	-0,15	-0,40	7,40		2,44
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1372		8	187,33	106,50	106,52	2,301	-0,23	-0,46	7,57		2,54
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1757		22	663,10	105,20	105,49	1,553	-0,25	-0,61	7,76		3,98
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	473		0	0,00	104,00	104,00	2,260	-	-0,15	7,09		1,23
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1231		0	0,00	99,60	99,60	1,208	-	0,07	7,79		2,58
Томск 1	24/08/2006	12,00	513		1	1,54	103,38	103,38	1,084	-	-0,66	8,11		0,83
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	21		0	0,00	100,20	100,18	4,423	-	-0,07	7,27		0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	707		1	0,41	104,00	104,00	0,577	0,00	-0,10	7,91		1,80
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	700		0	0,00	109,50	109,50	0,986	-	0,00	6,83		1,80
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	721		1	2,11	105,30	105,30	0,230	-3,38	-3,27	9,35		1,79
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	298		3	2,28	100,90	101,83	1,677	0,84	0,75	6,21		0,78
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	371		0	0,00	105,24	105,00	3,056	-	-0,07	7,91		0,95
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	917		0	0,00	100,10	100,10	3,967	-	0,00	7,87		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1064		3	3,25	106,30	107,45	1,025	0,81	0,85	7,66		2,57
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1757		1	1,00	98,50	98,50	1,441	-0,04	-0,25	8,26		3,19
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	778	232	2	9,38	101,00	100,99	3,327	-	0,72	-	7,70	0,62
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1456	364	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	0,00	-	-	0,00
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	72		8	0,21	100,65	100,61	0,703	-	-0,33	10,27		0,20
Балтмор03	16/11/2006	11,65	688	142	0	0,00	101,00	101,00	1,277	-	-0,30	-	8,90	0,39
БВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1632		4	50,42	101,80	101,79	0,148	-0,23	-1,04	8,69		3,78
ВлГлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1617	891	3	27,24	97,90	97,90	0,472	-0,03	-0,97	-	9,37	2,25
ВлГлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1617		1	0,00	98,50	98,50	0,489	0,46	-0,45	9,22		3,01
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	996	268	1	50,87	100,00	100,00	1,710	-	-	-	6,59	0,74
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2669	303	1	50,40	100,09	100,09	1,036	-	0,09	-	6,23	0,82
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	205		16	23,64	101,20	101,13	3,444	-	-0,16	6,12		0,54
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1324		54	666,80	101,90	102,16	2,973	-0,77	-1,31	7,67		3,13
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	469		3	102,70	101,15	101,15	1,599	-	-0,25	6,73		1,23
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1136		40	803,17	98,75	98,75	2,628	-0,46	-0,98	7,54		2,78
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	141		4	82,82	101,78	101,78	1,460	-0,02	-0,08	8,13		0,39
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	525		20	32,20	101,57	101,56	0,748	-0,13	-0,14	-	9,25	0,44
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	270		1	1,04	100,00	100,00	2,082	-	-0,05	8,13		0,72
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	965		2	0,00	99,65	99,83	3,057	-	0,33	8,63		2,36
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	137		0	0,00	98,40	98,40	0,756	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1543	814	3	32,01	99,40	99,40	2,199	-	-0,60	-	8,93	2,04
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	243		0	0,00	101,55	101,55	3,875	-	-0,24	9,27		0,66
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	226		0	0,00	101,85	101,85	4,537	-	0,00	9,11		0,61

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1716		0	0,00	99,65	99,65	2,628	-	-0,05	9,08		3,85
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1239	511	14	2,63	101,55	100,58	0,695	-0,21	0,03	7,18	6,92	1,35
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	280		3	30,02	100,20	100,20	2,831	-	-0,49	12,57		0,72
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	695		1	0,32	104,00	104,00	1,342	0,00	0,00	12,78		1,71
Максиг 01	14/09/2006	11,25	989	443	19	12,82	98,45	98,35	3,175	0,01	-0,13	-	13,13	1,13
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	288		0	0,00	102,50	102,50	1,932	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	658		6	86,59	103,00	102,50	1,774	-	-0,25	7,87		1,68
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1081	0	0	0,00	100,12	100,12	0,166	-	0,00	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	83		2	0,00	101,20	101,05	3,699	-	1,02	8,48		0,23
Миракс 01	22/08/2006	12,50	784		5	49,06	100,40	100,40	4,315	-0,07	-0,02	11,21	9,45	0,15
МСельПром1	15/12/2006	13,00	899		11	8,28	99,90	99,89	0,392	0,13	-0,01	-	13,54	0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	528		1	0,51	101,10	101,10	0,534	-0,16	-0,11	9,11		1,38
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	431		0	0,00	100,00	100,00	0,569	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2099	1007	0	0,00	103,80	104,20	2,326	-	-0,24	-	8,42	2,44
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	156		0	0,00	100,99	100,99	0,670	-	1,14	7,03		0,44
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	299		0	0,00	100,60	100,60	1,899	-	-0,05	9,92		0,80
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	975	65	4	6,35	101,50	101,34	4,568	0,19	0,30	-	6,35	0,18
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	716		1	0,00	101,90	101,90	0,479	-	0,04	8,29		1,83
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	681	317	15	3,92	100,20	100,20	1,661	0,11	-0,15	-	13,00	0,84
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	93		0	0,00	100,50	100,50	2,926	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1000	90	5	27,52	101,21	101,21	3,592	-	-0,19	-	8,91	0,25
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	136		1	0,03	99,00	99,00	1,575	-	-1,22	16,17		0,37
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	469	100	0	0,00	100,00	100,00	2,471	-	0,00	-	10,77	0,31
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1415		0	0,00	109,50	109,50	1,286	-	-0,18	8,70		3,24
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1631		13	65,34	102,55	102,44	0,178	-	-0,76	8,82		3,76
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	828	282	4	2,70	99,95	99,95	2,584	-0,09	-0,05	-	11,85	0,75
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	526		18	122,57	101,10	101,11	0,425	-0,14	0,01	7,04		1,39
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1254		14	3,08	103,40	103,29	0,456	-0,10	-0,56	7,36		3,05
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1597		4	102,51	99,55	99,60	0,826	-0,12	-0,76	7,60		3,79
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2325		8	382,75	100,85	100,80	0,848	-0,05	-0,80	7,53		5,14
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1695		2	10,04	99,40	99,40	0,731	0,00	-0,35	8,25		3,91
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	327		1	0,71	100,55	100,55	0,833	-	-0,05	7,48		0,88
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	421	57	1	0,98	100,00	100,00	2,877	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	615		2	3,53	99,60	99,56	2,645	0,06	0,04	8,70		1,57
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1535	261	0	0,00	99,30	99,30	2,145	-	-0,20	-	8,78	0,70
Слатстекло	26/09/2006	11,60	637	91	11	0,53	103,00	103,00	2,892	-	-1,00	9,90		1,59
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1232	504	7	18,55	103,70	103,71	1,151	-0,11	-0,51	8,89	7,25	2,93
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	49		1	0,00	100,62	100,62	4,737	-	-0,38	7,95		0,13
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	635		5	1,24	100,30	100,34	2,342	-0,01	-0,06	-	8,66	0,72
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	366		0	0,00	101,40	101,40	3,995	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1304	212	0	0,00	102,50	102,25	4,685	-	0,25	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	16		2	0,16	99,90	99,90	6,322	-	-0,10	15,23		0,04
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	463		11	20,82	103,00	99,84	1,705	-	0,09	7,93		0,78
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1703	611	11	0,53	102,40	102,40	0,659	-	0,00	-	7,93	1,56
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	373		7	74,14	104,00	103,96	5,925	-	-0,39	8,55		0,94
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	668		4	51,65	101,80	101,80	1,512	-	0,29	8,27		1,70
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1542		1	5,00	98,00	98,00	2,065	-	-0,25	-	9,04	2,05
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	716		0	0,00	99,65	99,65	0,319	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	853		0	0,00	99,80	99,80	1,562	-	-	-	10,48	0,83
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	667	121	2	0,15	99,90	99,87	2,106	-	-0,01	-	12,74	0,33
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	4		0	0,00	102,70	102,70	5,885	-	0,00	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	625		9	72,48	101,50	101,57	2,723	-	-1,33	8,82		1,58
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	115		2	26,68	100,60	100,60	1,919	-	0,00	8,36		0,32
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1001		4	146,15	101,25	101,25	2,516	-0,10	-0,24	-	8,47	0,72
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1694		1	0,00	99,65	99,65	2,744	0,15	-0,09	-	8,34	1,54
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	826	98	0	0,00	101,15	101,16	3,075	-	-0,14	-	8,72	0,27
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	21		8	87,78	102,00	100,51	6,286	0,23	0,47	5,03		0,06
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	492		9	8,14	102,60	101,98	1,478	-0,61	-0,65	8,56		1,28
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	660		1	1,03	101,05	101,05	1,712	-0,25	-0,07	8,72		1,68
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	539		14	3,70	102,60	102,54	0,169	-0,16	-0,66	7,08		1,42
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1456		7	113,30	102,05	101,93	0,000	-	-0,32	7,83		3,48
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	899		9	553,95	98,90	98,90	0,214	-0,10	-0,27	7,74		2,30
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	476		0	0,00	100,00	100,00	0,192	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1414	322	10	0,10	100,05	100,05	0,978	0,30	0,03	-	8,60	0,86
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1542	268	0	0,00	100,00	99,90	0,113	-	-0,08	-	8,66	0,73
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	80		0	0,00	101,26	101,26	3,451	-	0,33	6,57		0,23
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1151	142	11	34,00	112,05	112,11	4,915	-0,37	-0,71	9,49		2,58
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	58		2	0,01	100,23	100,24	1,534	1,24	-0,21	13,70		0,16
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1305		0	0,00	100,20	100,10	4,344	-	-0,05	-	10,55	0,56
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	79		5	17,03	100,80	100,84	4,018	-0,06	-0,04	9,88		0,22
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	225		5	11,66	100,18	100,36	3,999	-0,04	0,02	10,09		0,59
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1201	469	20	23,60	100,90	100,93	2,389	-0,02	0,13	-	10,34	1,21
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1261		21	78,52	100,14	100,16	0,374	-0,30	-0,58	10,42		1,97
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	65		0	0,00	101,30	101,30	4,488	-	0,30	6,93		0,19

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.